



Conjunctuurbeeld België

3 juli 2012

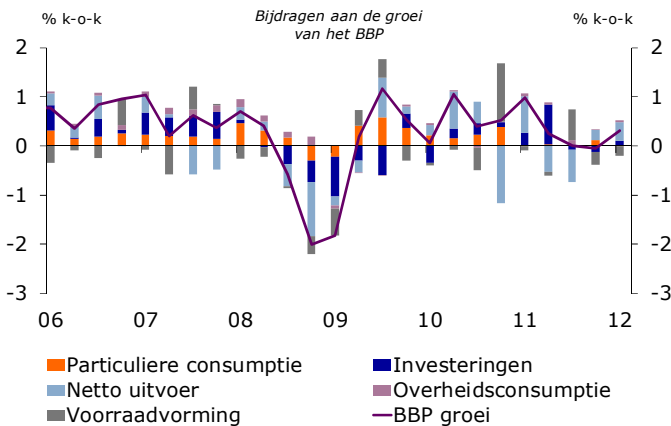
Opleving eerste kwartaal lijkt eenmalig

jaar op jaar mutatie in %	'11	'12	'13
Bruto binnenlands product	2,0	¼	1
Particuliere consumptie	0,9	¼	½
Overheidsconsumptie	0,6	½	½
Private investeringen	5,2	¼	1¾
Uitvoer goederen en diensten	4,4	-¼	3¾
Invoer goederen en diensten	5,1	-½	3½
Consumentenprijzen	3,5	3	1½
Werkloosheid (%)	7,2	7½	7½
Begrotingssaldo (% BBP)	-3,7	-3	-2½
Staatsschuld (% BBP)	97,7	98	98

Bron: Reuters EcoWin, Rabobank

Na het beter dan verwachte eerste kwartaal van het jaar lijkt een nieuwe terugslag onafwendbaar. Net als in veel andere eurozone lidstaten is het economisch sentiment de afgelopen maanden fors verslechterd. Op basis hiervan, in combinatie met de teleurstellende cijfers van de wereldhandel en de industriële productie in april, houden wij ernstig rekening met een krimp van het BBP in 12K2. Ondanks de zwakke economische groei in de afgelopen kwartalen bleef de arbeidsmarkt tot op heden buiten schot. De ontwikkeling van de werkgelegenheid zal echter onder druk komen als de verwachte economische zwakte aanhoudt. Een lichte stijging van de werkloosheid licht hierdoor in het verschiet.

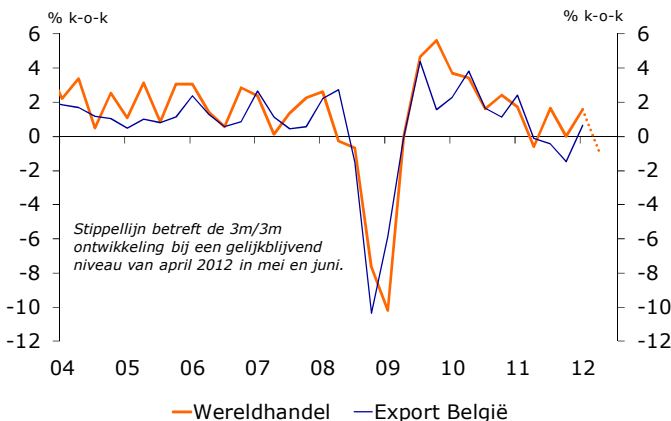
Netto uitvoer kon krimp voorkomen...



Bron: Reuters EcoWin

Na een kleine krimp (-0,1% k-o-k) in 11K4 groeide de economie in 12K1 met 0,3% k-o-k. Dit kan vrijwel geheel worden bijgeschreven op het conto van de netto uitvoer, want de binnenlandse bestedingen bleven zeer zwak. Zo groeide de consumptie van huishoudens en overheid al vijf kwartalen op rij niet of nauwelijks. De bedrijfsinvesteringen vormden een lichtpuntje, zij groeiden met 0,9% k-o-k na twee kwartalen op rij van krimp. De zwakke binnenlandse vraag werd in 12K1 gecompenseerd door groei van de export (+0,6% k-o-k). Deze groei volgde op drie kwartalen van export krimp. Omdat de importen slechts met 0,2% k-o-k groeide, droeg de netto uitvoer 0,4%-punt bij aan de BBP-groei.

...maar hoe lang nog?



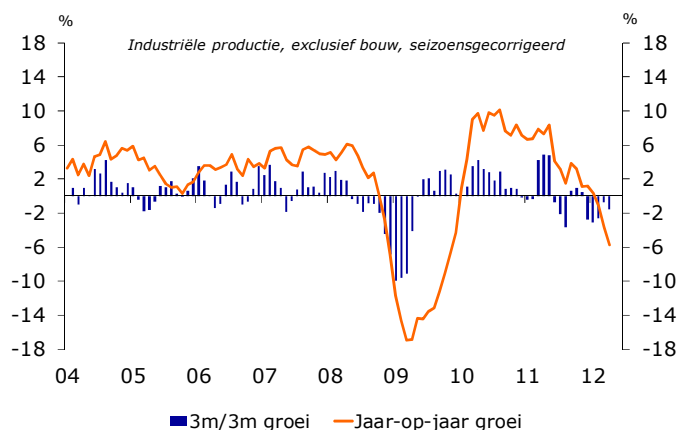
Bron: Reuters EcoWin, CPB Wereldhandelsmonitor

Het is echter de vraag of de buitenlandse vraag ook in 12K2 de binnenlandse zwakte kan verbloemen. De ontwikkeling van de wereldhandel biedt hiervoor een indicatie. De wereldhandel groeide in 12K1 nog met 1,6% k-o-k, maar kromp in april (-0,8% m-o-m) voor de tweede maand op rij. De verslechtering van diverse economische indicatoren wereldwijd, en niet in de laatste plaats in de eurozone, suggereert een zwakkere buitenlandse vraag dan in het eerste kwartaal. Ook de NBB-ondernemersenquête in de handelssector laat in juni voor de derde maand op rij een verzwakking van het sentiment zien. Op basis hiervan houden wij sterk rekening met een verzwakking van de Belgische exportprestaties.

Conjunctuurbeeld België

3 juli 2012

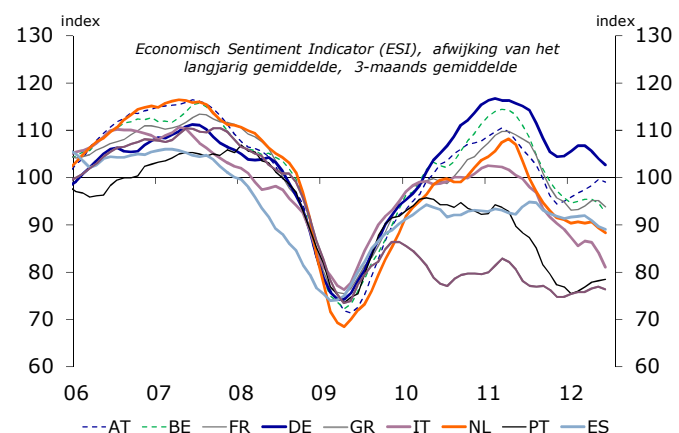
Industriële productie zakt weg



Bron: Reuters EcoWin

Ook de industriële productie (IP) laat een duidelijke verslechtering zien in de start van 12K2. Na een kwakkelend 12K1 (-0,7% k-o-k) viel de volatiele serie van de IP, exclusief de bouwsector, in april hard omlaag (-7% m-o-m). Dit resulteerde in diezelfde maand in een 3m/3m krimp van 1,6%. Het niveau van de IP bevindt zich bijna 13% onder de pre-crisis piek. Ook de vooruitzichten voor de komende maanden zijn weinig rooskleurig. Naar verwachting kunnen noch de binnenlandse noch de buitenlandse vraag op korte termijn voor een groei-impuls zorgen. Ons beeld wordt bevestigd door een daling van het sentiment in de maakindustrie in juni, dat zich duidelijk onder het langjarig gemiddelde bevindt.

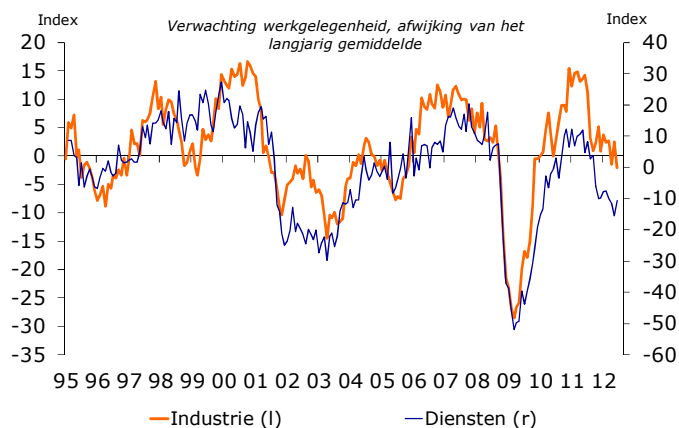
Economisch sentiment stemt droevig



Bron: Reuters EcoWin

De Economisch Sentiment Indicator (ESI) is in juni (90,5) voor de derde maand op rij gezakt. Deze verslechtering komt overeen met de ontwikkeling in diverse andere eurozone landen, hetgeen niet verwonderlijk is vanwege het opnieuw oplaaien van de Europese schuldencrisis in de afgelopen maanden. Op basis hiervan houden wij ernstig rekening met een krimp van het BBP in 12K2. Herstel in de tweede helft van het jaar hangt in grote mate af van ontwikkelingen op het Europese front. De uitkomst van de Eurotop in Brussel mag een stap in de goede richting zijn, het biedt geen finale oplossing voor de crisis. De vooruitzichten voor 12H2 blijven daarom mager.

Hoe lang blijft de arbeidsmarkt buiten schot?



Bron: Reuters EcoWin

De arbeidsmarkt presteert voorlopig nog boven verwachting. De werkgelegenheid groeide onafgebroken sinds het najaar van 2009, al was de groei in 12K1 slechts miniem (+0,04% k-o-k). Geholpen door een slechts beperkte stijging van het arbeidsaanbod resulteerde dit de afgelopen maanden in een stabiel werkloosheidspercentage (7,2% in mei). Toch verwachten wij dat de arbeidsmarkt zich niet aan de economische zwaartekracht kan ontworstelen. Op basis van de verwachte economische neergang en de zwakke werkgelegenheidsenquête – vooral in de dienstensector – houden wij rekening met krimp van de werkgelegenheid. Ook een lichte stijging van de werkloosheid licht hierdoor in het verschiet.

www.rabobank.com/economie

Michiel Verduijn
Tel. 030 - 2130522
M.P.Verduijn@rn.rabobank.nl